

标配（维持）

机械设备行业双周报（2024/07/22-2024/08/04）

预计 2024-2030 年人形机器人出货量年复合增长率约为 83%

2024 年 8 月 4 日

投资要点:

■ 行情回顾:

机械设备本周涨跌幅: 申万机械设备行业双周下跌0.15%，跑赢沪深300指数4.22个百分点，在申万31个行业中排第11名；申万机械设备板块7月下跌2.33%，跑输沪深300指数1.77个百分点，在申万31个行业中排名第23名；申万机械设备板块年初至今下跌16.28%，跑输沪深300指数14.92个百分点，在申万31个行业中排名第17名。

机械设备二级板块本周涨跌幅: 截至2024年8月2日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为3.45%。其他板块表现如下，轨交设备II板块上涨0.94%，专用设备板块上涨0.77%，自动化设备板块下跌3.05%，工程机械板块下跌3.88%。

机械设备个股涨跌情况: 截至2024年8月2日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为腾达科技、航天晨光、宗申动力，涨幅分别为159.38%、93.46%、64.19%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为凯腾精工、荣亿精密、驰诚股份，跌幅分别为31.47%、26.12%、23.13%。

机械设备本周估值: 截至2024年8月2日，申万机械设备板块PE TTM为22.48倍。通用设备、专用设备、轨交设备II、工程机械、自动化设备PE TTM分别为26.07倍、20.03倍、20.29倍、18.46倍、30.25倍。

■ 机械设备行业周观点:

自动化设备: 工信部对工业机器人行业规范进行修改，进一步优化行业准则，促行业发展。英伟达将为机器人领先企业提供一系列服务、特斯拉2025年有望实现人形机器人量产，行业发展进一步提速，产业链中的企业将受益。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

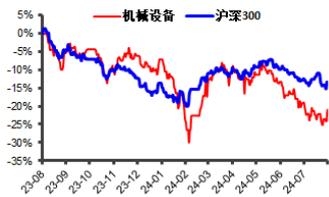
工程机械: 上半年全国新开工改造城镇老旧小区约3.3万个，同时国家将加快指导各省市专项债使用，有望进一步拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **风险提示:** （1）基建/房地产/制造业投资不及预期风险；（2）专项债发行进度不及预期；（3）海外市场需求减少风险；（4）原材料价格波动风险。

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：

xieshaowei@dgzq.com.cn

申万机械设备行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、数据更新.....	7
四、产业新闻.....	7
五、公司公告.....	8
六、本周观点.....	9
七、风险提示.....	10

插图目录

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 8 月 2 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 2 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 2 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 2 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 2 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 2 日）.....	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 2 日）.....	7
图 8：中国制造业 PMI（%）.....	7

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）.....	3
表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）.....	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）.....	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 8 月 2 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	10

一、行情回顾

截至 2024 年 8 月 2 日，申万机械设备行业双周下跌 0.15%，跑赢沪深 300 指数 4.22 个百分点，在申万 31 个行业中排第 11 名；申万机械设备板块 7 月下跌 2.33%，跑输沪深 300 指数 1.77 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名；申万机械设备板块年初至今下跌 16.28%，跑输沪深 300 指数 14.92 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 8 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801230.SL	综合(申万)	4.04	7.47	-28.93
2	801740.SL	国防军工(申万)	3.86	4.46	-6.55
3	801210.SL	社会服务(申万)	2.72	1.53	-22.80
4	801970.SL	环保(申万)	2.38	1.90	-14.78
5	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.12	-1.37	-9.28
6	801170.SL	交通运输(申万)	1.33	0.50	3.80
7	801790.SL	非银金融(申万)	0.74	5.65	-5.55
8	801200.SL	商贸零售(申万)	0.37	5.00	-22.10
9	801760.SL	传媒(申万)	0.28	-1.36	-24.05
10	801750.SL	计算机(申万)	0.09	-0.30	-27.00
11	801890.SL	机械设备(申万)	-0.15	-2.33	-16.28
12	801110.SL	家用电器(申万)	-0.35	-2.27	4.52
13	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.69	-3.94	-24.43
14	801150.SL	医药生物(申万)	-0.93	0.22	-20.79

15	801040.SL	钢铁(申万)	-1.25	0.82	-10.91
16	801180.SL	房地产(申万)	-1.41	2.27	-20.63
17	801130.SL	纺织服饰(申万)	-1.58	-5.84	-22.63
18	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.81	-0.27	-13.35
19	801980.SL	美容护理(申万)	-2.13	-2.54	-18.47
20	801160.SL	公用事业(申万)	-2.23	-0.84	10.01
21	801730.SL	电力设备(申万)	-2.32	0.50	-17.60
22	801710.SL	建筑材料(申万)	-2.67	-1.73	-17.24
23	801780.SL	银行(申万)	-2.72	-1.45	15.04
24	801880.SL	汽车(申万)	-2.84	0.24	-5.63
25	801030.SL	基础化工(申万)	-2.92	-3.24	-16.72
26	801770.SL	通信(申万)	-3.37	-2.27	-1.67
27	801960.SL	石油石化(申万)	-4.34	-5.58	0.92
28	801080.SL	电子(申万)	-4.83	1.13	-10.47
29	801950.SL	煤炭(申万)	-5.45	-10.86	-1.83
30	801050.SL	有色金属(申万)	-6.11	-3.58	-2.97
31	801120.SL	食品饮料(申万)	-7.64	-2.74	-19.39

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 8 月 2 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 3.45%。其他板块表现如下，轨交设备 II 板块上涨 0.94%，专用设备板块上涨 0.77%，自动化设备板块下跌 3.05%，工程机械板块下跌 3.88%。

从 7 月表现来看，轨交设备 II 板块涨幅最大，为 2.50%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 0.58%，专用设备板块下跌 3.01%，自动化设备板块下跌 3.68%，工程机械板块下跌 6.46%。

从年初至今表现来看，轨交设备 II 板块涨幅最大，为 16.16%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 4.00%，专用设备板块下跌 19.62%，自动化设备板块下跌 23.34%，通用设备板块下跌 25.00%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801072.SL	通用设备	3.45	0.58	-25.00
2	801076.SL	轨交设备 II	0.94	2.50	16.16
3	801074.SL	专用设备	0.77	-3.01	-19.62
4	801078.SL	自动化设备	-3.05	-3.68	-23.34
5	801077.SL	工程机械	-3.88	-6.46	4.00

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，腾达科技、航天晨光、宗申动力三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别为 159.38%、93.46%、64.19%。从 7 月表现上看，涨幅前十的个股中，腾达科技、雷尔伟、七丰精工表现最突出，涨幅分别为 97.02%、71.60%、64.56%。从年初至今表现上看，汇成真空、瑞迪智驱、宗申动力排名前三，涨幅分别为

293.44%、187.08%、145.77%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）

本周涨幅前十			6 月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
001379.SZ	腾达科技	159.38	001379.SZ	腾达科技	97.02	301392.SZ	汇成真空	293.44
600501.SH	航天晨光	93.46	301016.SZ	雷尔伟	71.60	301596.SZ	瑞迪智驱	187.08
001696.SZ	宗申动力	64.19	873169.BJ	七丰精工	64.56	001696.SZ	宗申动力	145.77
301079.SZ	邵阳液压	47.36	301603.SZ	乔锋智能	62.64	920002.BJ	万达轴承	126.28
300943.SZ	春晖智控	38.71	002685.SZ	华东重机	59.15	001379.SZ	腾达科技	94.40
300281.SZ	金明精机	38.35	873223.BJ	荣亿精密	57.24	300411.SZ	金盾股份	89.13
300159.SZ	新研股份	34.81	000584.SZ	*ST 工智	56.52	688090.SH	瑞松科技	74.86
603278.SH	大业股份	34.64	301079.SZ	邵阳液压	55.49	600501.SH	航天晨光	69.46
002685.SZ	华东重机	32.14	300281.SZ	金明精机	51.22	603082.SH	北自科技	64.49
600843.SH	上工申贝	27.23	688090.SH	瑞松科技	50.48	300757.SZ	罗博特科	56.20

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，凯腾精工、荣亿精密、驰诚股份表现较弱，跌幅分别为 31.47%、26.12%、23.13%。从 7 月表现上看，*ST 华铁、诚益通、山推股份跌幅较大，分别下跌 48.10%、23.66%、22.98%。从年初至今表现上看，*ST 华铁、深科达、天宜上佳跌幅较大，跌幅分别为 74.69%、71.69%、66.46%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）

本周跌幅前十			6 月跌幅前十			本年跌幅前十		
871553.BJ	凯腾精工	-31.47	000976.SZ	*ST 华铁	-48.10	000976.SZ	*ST 华铁	-74.69
873223.BJ	荣亿精密	-26.12	300430.SZ	诚益通	-23.66	688328.SH	深科达	-71.69
834407.BJ	驰诚股份	-23.13	000680.SZ	山推股份	-22.98	688033.SH	天宜上佳	-66.46
688596.SH	正帆科技	-17.95	301279.SZ	金道科技	-22.81	688025.SH	杰普特	-63.35
000976.SZ	*ST 华铁	-16.33	300461.SZ	田中精机	-20.31	300165.SZ	天瑞仪器	-62.82
301016.SZ	雷尔伟	-16.19	688310.SH	迈得医疗	-18.72	002529.SZ	海源复材	-60.88
872541.BJ	铁大科技	-15.43	002843.SZ	泰嘉股份	-18.68	688071.SH	华依科技	-60.85
300461.SZ	田中精机	-15.13	301392.SZ	汇成真空	-18.19	833284.BJ	灵鸽科技	-60.41
300293.SZ	蓝英装备	-14.86	601717.SH	郑煤机	-17.77	873726.BJ	卓兆点胶	-60.20
603283.SH	赛腾股份	-12.92	600761.SH	安徽合力	-16.64	688383.SH	新益昌	-56.88

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 8 月 2 日）

代码	板块名称	截至日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)	当前估值距近一 年平均差距	当前估值距近一年 最大值差距	当前估值距近一 年最小值差距
801890.SL	机械设备(申万)	22.48	24.95	28.00	20.03	-9.90%	-19.74%	12.24%
801072.SL	通用设备	26.07	28.39	32.11	20.91	-8.18%	-18.82%	24.64%
801074.SL	专用设备	20.03	23.20	25.71	18.56	-13.66%	-22.08%	7.97%
801076.SL	轨交设备II	20.29	17.09	20.54	14.35	18.68%	-1.22%	41.32%
801077.SL	工程机械	18.46	21.53	28.99	18.34	-14.24%	-36.30%	0.66%
801078.SL	自动化设备	30.25	37.56	43.34	29.20	-19.46%	-30.20%	3.59%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 2 日）



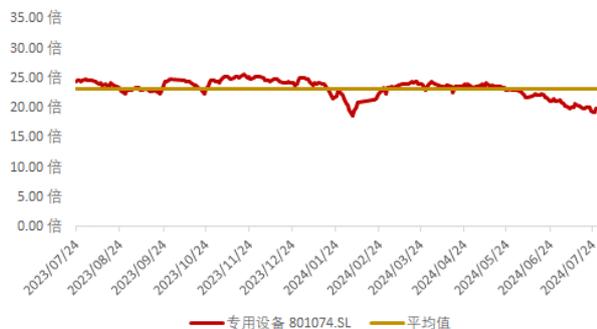
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

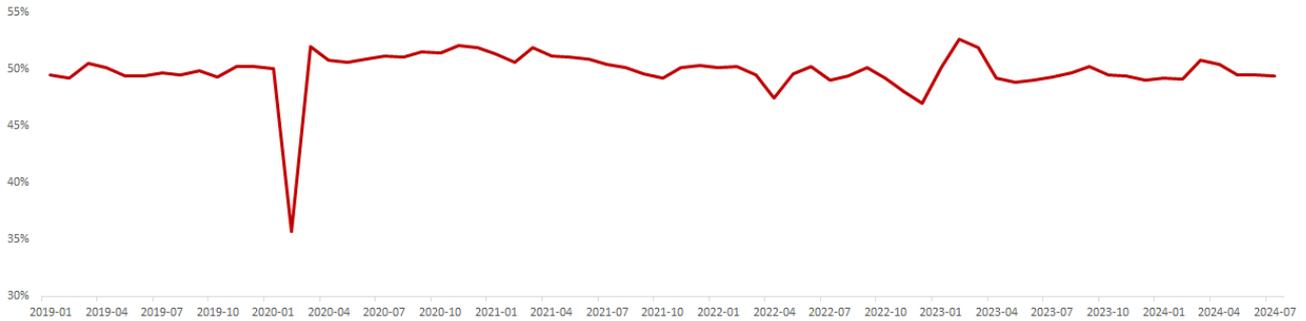
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、数据更新

图 8：中国制造业 PMI（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 财政部在国新办新闻发布会上表示，下一步，将加大政策实施力度，推动经济持续回升向好。重点抓好四个方面具体工作：一是更好发挥政府投资带动放大效应。根据需求和项目准备情况，及时发行并使用好超长期特别国债，积极支持“两重”实施。指导地方加快专项债券发行使用，加快增发国债资金、中央预算内投资等使用进度，形成更多实物工作量。二是加力推动大规模设备更新和消费品以旧换新。目前已经印发通知，将统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持推动“两新”工作。我们将积极与有关部门一道，切实把这项工作做好。三是持续强化基本民生保障。落实好就业、教育、养老、医疗等领域的财税政策，加强财政资金保障，织密织牢民生“保障网”。四是加强财政收支管理。严格依法依规组织收入，不收“过头税费”。严控非刚性非重点支出，把财政资金用在刀刃上。强化各级政府责任，确保基层财政平稳运行。（来源：财联社）

2. 工信部对《工业机器人行业规范条件》和《工业机器人行业规范管理实施办法》进行了修订，形成了《工业机器人行业规范条件（2024版）》和《工业机器人行业规范条件管理实施办法（2024版）》，并予以公告。（来源：财联社）
3. 英伟达在 SIGGRAPH 大会上宣布，为全球领先的机器人制造商、AI 模型开发者和软件制造商提供一整套服务、模型及软件平台，以开发、训练并构建下一代人形机器人。（来源：财联社）
4. 特斯拉预计，2025 年初将开始限量生产 Optimus 人形机器人，2026 年将开始交付给外部客户。（来源：财联社）
5. Omdia 指出，预计到 2027 年，全球人形机器人出货量将超过 1 万台，到 2030 年将达到 3.8 万台，2024-2030 年复合增长率将约为 83%。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2024 年 7 月 26 日，汇川技术公告，公司预计 2024 上半年实现归母净利润为 1,556,361.04 万元-1,618,615.48 万元；同比增长 25%-30%；扣非后归母净利润为 197,307.72 万元-218,076.96 万元，同比增长-5%-5%。
2. 2024 年 7 月 26 日，津荣天宇公告，公司于近日收到大股东闫学伟出具的《关于计划减持公司股份的告知函》，闫学伟先生持有公司 35,221,680 股股份（占公司总股本比例 25.11%），计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2024 年 8 月 19 日起至 2024 年 11 月 18 日）以大宗交易方式减持公司不超过 2,805,947 股（占公司总股本比例 2%）。
3. 2024 年 7 月 26 日，杰克股份公告，公司股东赵新庆先生持有公司股份 2,827,834 股，占公司总股本的 0.58%；股东车建波先生持有公司股份 1,097,000 股，占公司总股本的 0.23%；股东黄展洲先生持有公司股份 688,600 股，占公司总股本的 0.14%；股东王春元先生持有公司股份 580,215 股，占公司总股本的 0.12%；公司高级管理人员阮林兵先生持有公司股份 2,214,931 股，占公司总股本的 0.46%。因个人资金需求，股东赵新庆先生、车建波先生、黄展洲先生、王春元先生及高级管理人员阮林兵先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易方式、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 3,734,964 股，即减持比例不超过公司总股本的 0.77%。
4. 2024 年 7 月 28 日，昊志机电公告，公司 2024 上半年实现营收为 6.16 亿元，同比增长 31.54%；归母净利润为 0.55 亿元，同比下降 72.51 增长 473.44%；扣非后归母净利润为 0.30 亿元，同比增长 213.65%；基本每股收益为 0.18 元/股。
5. 2024 年 7 月 29 日，力星股份公告，公司 2024 上半年实现营收为 5.12 亿元，同比增长 2.86%；归母净利润为 0.35 亿元；同比增长 0.44%；扣非后归母净利润为 0.35 亿元，同比增长 1.27%；基本每股收益为 0.1206 元/股。
6. 2024 年 7 月 30 日，四方达公告，公司 2024 上半年实现营收为 2.63 亿元，同比下

降 4.80%；归母净利润为 0.63 亿元；同比下降 21.58%；扣非后归母净利润为 0.58，同比下降 18.83%；基本每股收益 0.1296 元/股。

7. 2024 年 7 月 30 日，信捷电气公告，公司 2024 上半年实现营收为 7.97 亿元，同比增长 10.93%；归母净利润为 1.27 亿元，同比增长 21.74%；扣非后归母净利润为 1.13，同比增长 30.75%；基本每股收益为 0.90 元/股。
8. 2024 年 7 月 31 日，中国中车公告，公司于近期（主要为 2024 年 6-7 月）签订了若干项合同，合计金额约 459.9 亿元人民币，具体情况如下：1) 公司下属动车企业与中国国家铁路集团有限公司下属各路局公司、大秦铁路股份有限公司太原车辆段分别签订了总计约 136.8 亿元人民币的动车组高级修合同。2) 公司下属货车企业与中国国家铁路集团有限公司、几内亚辛费尔公司（Simfer Infraco Guinée S.A.）分别签订了总计约 82 亿元人民币的货车销售合同。3) 公司下属企业与上海申通地铁建设集团有限公司、上海地铁维护保障有限公司、苏州市轨道交通集团有限公司、苏州轨道交通运营有限公司、长春市地铁有限责任公司、天津一号线轨道交通运营有限公司、青岛地铁集团有限公司、济南交通发展投资有限公司、济南轨道交通八号线投资发展有限公司、济南轨道交通集团建设投资有限公司、墨西哥蒙特雷地铁局（STC Metrorrey）分别签订了总计约 75.3 亿元人民币的城市轨道车辆销售及维保合同。4) 公司下属机车企业与中国国家铁路集团有限公司、哈萨克斯坦国家铁路货运有限责任公司（KTZ-Freight Transportation Limited Liability Partnership）分别签订了总计约 70.2 亿元人民币的机车销售合同。5) 公司下属机车企业与中国国家铁路集团有限公司下属各路局公司分别签订了总计约 61 亿元人民币的机车修理合同。6) 公司下属动车企业与中国国家铁路集团有限公司分别签订了总计约 15.1 亿元人民币的动力集中动车组销售合同。7) 公司下属企业与湖南省第四工程有限公司新能源分公司、中国大唐集团国际贸易有限公司、中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司、金风科技股份有限公司分别签订了总计约 10.6 亿元人民币的风电设备销售合同。8) 公司控股子公司中车青岛四方机车车辆股份有限公司与大秦铁路股份有限公司签订了约 8.9 亿元人民币的动车组销售合同。上述合同总金额约占本公司中国会计准则下 2023 年营业收入的 19.6%。
9. 2024 年 8 月 1 日，东杰智能公告，公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202323428443.4；专利名称：一种双立柱高速堆垛机的立柱结构。
10. 2024 年 8 月 1 日，科新机电公告，公司于近日取得了由中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书 1 件。具体情况如下：专利号：ZL202111515025.1；专利名称：工艺卡快速编制方法、设备、装置及介质。

六、本周观点

自动化设备：工信部对工业机器人行业规范进行修改，进一步优化行业准则，促行业发展。英伟达将为机器人领先企业提供一系列服务、特斯拉 2025 年有望实现人形机器人

量产，行业发展进一步提速，产业链中的企业将受益。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：上半年全国新开工改造城镇老旧小区约 3.3 万个，同时国家将加快指导各省市专项债使用，有望进一步拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

表 6：建议关注标的推荐理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
300124	汇川技术	公司通用伺服及细分产品国内市场占有率均名列前茅，核心竞争力较强随着国产化率不断提升，公司研发技术不断提高，核心竞争力不断提升，预计公司国内市占率将稳步提升，公司业绩将加速增长。
688017	绿的谐波	公司是国内谐波减速器龙头企业，受益于国家大力推动智能制造，细分行业高速发展，公司快速发展。目前，公司国内市占率排名第二，呈逐年上升趋势。随着公司研发技术不断发展和提升，市场份额有望不断提高，将拉动公司业绩。
600031	三一重工	国家定调稳增长，大力加强基础设施建设，下游景气度提升，有望拉动公司产品需求。公司是行业及细分领域挖掘机龙头，业绩确定性较高。
601100	恒立液压	公司为细分领域油缸龙头，油缸业务成熟，自2016年公司挖机油缸持续保持50%以上的市占率，行业地位稳固。在主流主机厂三一重工、徐工机械、柳工、临工等企业占据主要份额。随着下游景气度提升，公司产品需求有望增加，业绩确定性较高。

资料来源：东莞证券研究所

七、风险提示

- （1）基建/房地产/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- （2）专项债发行不及预期风险：若专项债发行进度放缓或发行金额不及预期，下游项目开工数量将会减少，工程机械需求趋弱；
- （3）出口需求减弱风险：若海外市场国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承压；
- （4）原材料价格上涨风险：原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn